

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar falha em reagir na quinta-feira no retorno do feriado

Chuvas abaixo da média da Ásia na atual temporada de Monção podem ajudar a formar suporte de médio prazo nos preços ao longo dos próximos meses; Safra corrente do Centro-Sul também se mostra negativa em termos de favorecimento climático; Vetores macroeconômicos desfavoráveis nos Estados Unidos reforçaram fraqueza sobre as commodities

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve a quinta-feira marcada por ganhos moderados sobre o atual driver Outubro/24 o qual encerrou o dia em alta fraca, beirando a estabilidade, de 0,15% cotado a US\$/cents 19,02. Ao longo das máximas do dia este ativo acabou tendo ganhos próximos a 2% os quais foram quase que totalmente devolvidos ao longo da sessão. O açúcar em Nova York sofreu influência negativa por parte da atualização de alguns dados macroeconômicos dos Estados Unidos abaixo das expectativas do mercado, como foi o caso dos pedidos iniciais de seguro-desemprego do país em junho que acabaram sendo de 238 mil solicitações, acima da expectativa do mercado de 235 mil solicitações. Além disso o índice de construção de novas habitações nos Estados Unidos acabou recuando de forma inesperada em 5,5%, atingindo o seu menor nível em 4 anos, enquanto o mercado esperava uma alta neste indicador.

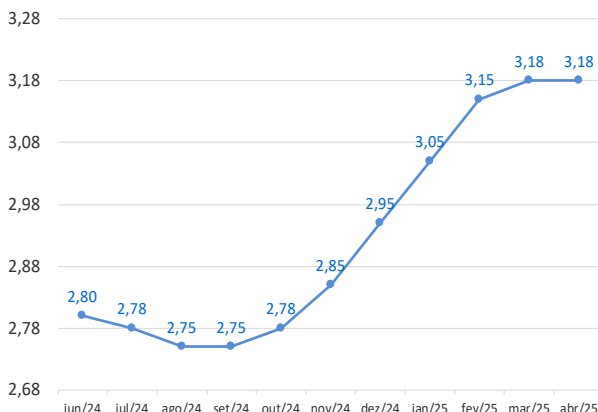
Com isso muitos agentes que operavam comprados nos índices acionários dos Estados Unidos acabaram saindo de suas posições elevando também o clima de aversão ao risco sobre as commodities, entre elas as agrícolas, como foi o caso do açúcar, onde este devolveu quase 100% dos ganhos do dia fechando pouco acima da estabilidade. Além disso foram dispersadas as apostas de que o Fed possa iniciar seu movimento de baixa nos juros no curto prazo, o que também impactou negativamente os preços das commodities. Apesar disso a SAFRAS & Mercado alerta que Outubro/24 segue dentro do canal de alta que fora formado ainda no início de junho, ao passo que desde a terça-feira anterior ele tem oscilado junto ao limite de mínima deste canal. A expectativa da SAFRAS & Mercado é que o intervalo seja respeitado com novos ganhos sobre

Outubro/24 ao longo dos próximos dias com este ativo devendo novamente manter suas oscilações dentro do canal de alta em curso.

A base para expectativa vem principalmente dos fundamentos e do clima. A Ásia deverá ter uma temporada de chuvas de Monção abaixo da média, com o departamento de climatologia do país apontando volumes fracos de chuva no sul e na parte central da Índia nos primeiros 15 dias da temporada, que iniciou em junho. Ele ainda não reverteu oficialmente a sua estimativa de uma temporada 2024 de Monções com chuvas 106% acima da média de 5 anos, visto que os primeiros 15 dias de chuva se mostram como um período muito curto para determinar toda a temporada. Mas caso este padrão se confirme, a safra futura 2024/25 da Ásia poderá ter um novo impacto negativo em seus volumes de produção que fundamentará a continuidade dos ganhos moderados em Nova York.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa alta de 0,74% a R\$ 136,00 [US\$/cents 22,59]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 135,00 [US\$/cents 22,43]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 135,00 [US\$/cents 22,43]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 134,00 [US\$/cents 22,26]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 133,00 [US\$/cents 22,10]. O etanol hidratado se mostrou 27,76% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,68 [PVU] e 32,05% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 91,73 [US\$/cents 15,24].

Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico
R\$/litro | com impostos | Entrega ao Final do Mês | Base Ribeirão Preto



REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU 20-jun-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	138,00	140,00	25,27
São Paulo			
- Ribeirão Preto	136,00	138,00	24,91
- Araçatuba	135,00	137,00	24,72
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	137,00	138,00	25,09
Goiás	125,00	128,00	22,89

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 20-jun-24

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	137,53	136,12	1,04
Posto Usina US\$	25,40	24,98	1,68
Média 3 últimos dias R\$	136,78	136,36	0,31

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 20-jun-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/24	18,89	19,43	18,82	19,10	18,92	-0,15
Outubro/24	19,02	19,52	18,95	19,15	18,99	0,15
Março/25	19,29	19,71	19,22	19,38	19,24	0,25

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 20-jun-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/24	552,70	551,40	561,80	553,80	553,50	-0,14
Outubro/24	537,40	536,50	546,70	538,20	538,50	-0,2
Dezembro/24	527,60	526,30	535,70	528,70	527,90	-0,05

ÍNDICES Fech. Mín Máx Abert. Ant. Var. (%)

Ibovespa	120.446	121.607	120.156	120.267	120.261	0,15
Dow Jones	39.135	39.233	38.778	38.805	38.835	0,77
Standard & Poors	5.475	5.506	5.456	5.500	5.487	-0,22

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dolar Comercial	5,4607				0,3500	
-----------------	--------	--	--	--	--------	--

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

20/06/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/24	Outubro/24	Agosto/24	Outubro/24
Bolsa*	416,46	419,32	552,70	537,40
Diferencial de Polarização	16,87	16,98	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	13,23	7,72	96,00	118,00
Preço FOB porto ****	446,55	444,02	648,70	655,40
Frete usina porto	29,30	29,30	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	406,75	404,22	605,40	612,10
PVU (US\$/saca 50kg)	20,34	20,21	30,27	30,60
PVU (R\$/saca 50kg)**	111,06	110,37	165,30	167,12
Equivalente Interno (1)	132,61	131,78	197,37	199,55
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			136	136
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			137,7	137,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,30	-0,31

NY em cents para R\$/50kg

*Preço NY convertido em Dólares por tonelada ** Base cambial - Dólar comercial

Liffe - referência incusa 150 * FOB Porto com base em Santos/ SP

(1) Acrescentar ICM S (7%), Pis (165%) e Cofins (7,60%)

REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg -com impostos

20-jun-24	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	172,00	173,00	31,50	28,57
Alagoas	171,00	172,00	31,31	28,41
Pernambuco	170,00	171,00	31,13	28,24
Rio Grande do Norte	172,00	173,00	31,50	28,57
Pará/Belém**	158,48	159,48	133,94	44,44

** Preço com Frete de R\$ 9,00 por saca incluso e imposto de entrada de 2,4%

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

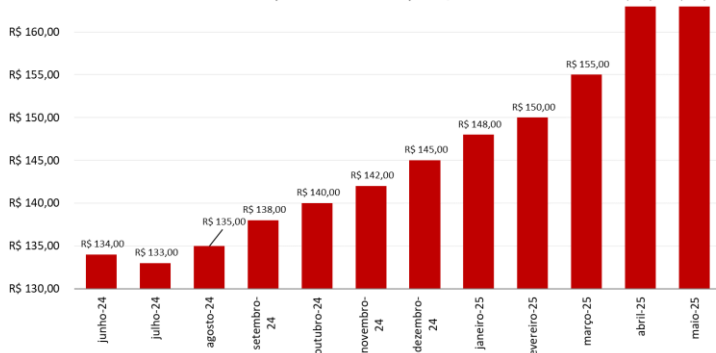
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/MP	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	134,00	3,91	3.912,07	716,40	2.680,00	-0,36	490,78	-0,36	22,26
Açúcar Físico RP/SP	0,74	136,00	3,97	3.970,46	727,10	2.720,00	0,38	498,10	0,38	22,59
Etanol Anidro	4,40	85,50	2,85	2.850,00	521,91	1.709,97	4,02	313,14	4,02	14,20
Etanol Hidratado	1,74	91,73	2,93	2.930,00	536,56	1.834,64	1,37	335,97	1,37	15,24
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	540,22	1.847,16	-0,36	338,26	-0,36	15,34
Etanol Anidro CBOT	3,54	84,60	2,82	2.820,21	516,46	1.692,10	3,17	309,87	3,17	14,06
Açúcar NY	0,52	114,49	4,20	4.200,52	769,23	2.289,79	0,16	419,32	0,16	19,02
Açúcar Londres	1,48	150,91	4,62	4.623,72	846,73	3.018,13	1,12	552,70	1,12	25,07
Açúcar Índia	0,36	126,69	3,87	3.866,33	708,03	2.533,88	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,36	141,13	4,31	4.306,77	788,68	2.822,53	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	0,36	185,89	5,67	5.672,87	1.038,85	3.717,84	0,00	680,84	0,00	30,88

Açúcar Físico com base Ribeirão Preto, Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto, Açúcar NY, base contrato driver NY, Açúcar Londres base contrato driver em Londres, Açúcar Rússia, com base no mercado físico de Moscou, Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou, Açúcar Índia, com base no mercado spot de Nova Delhi

Basis Diário VHP base Santos em US\$/cents				
Data	Maio	Junho	Julho	Agosto
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
28/05/2024	+0,55 +0,65	0,30 +0,40	0,10 +0,25	-
Basis Diário VHP - FCA - base Santos em US\$/cents				
Data	Maio	Junho	Julho	0 Janeiro, 1900
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
28/05/2024	-	-	-	-
Basis Cristal 150 lcmsa Container - Santos em US\$/ton				
Data	Maio	Junho	Julho	Agosto
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
28/05/2024	+95 +97	+115 +120	+100 +108	-
Basis Cristal 45 lcmsa Container - Santos em US\$/ton				
Data	Maio	Junho	Julho	Agosto
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
28/05/2024	-	-	-	-

Expectativa de preços médios para o açúcar

Cristal com até 150 lcmsa | Base Ribeirão Preto | 2024/25



Expectativa de preços médios para o açúcar

Açúcar Bruto Bolsa de Nova York | Contrato Driver | em US\$/cents



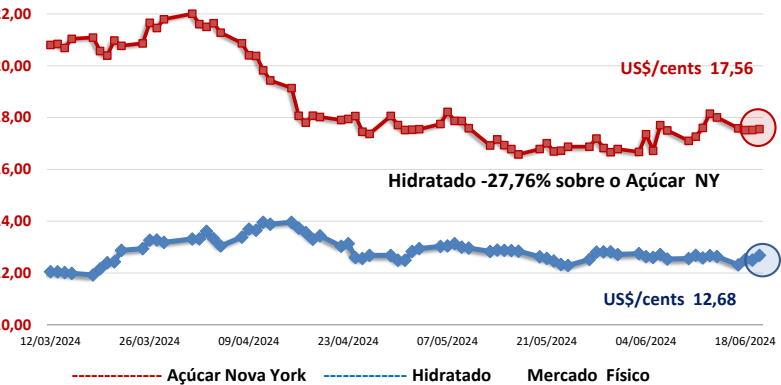
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 20/06/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,85	2,89	0,5219	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,83	2,86	0,5182	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,91	2,94	0,5329	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,54	2,55	0,4652	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,53	2,55	0,4641	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,63	2,65	0,4818	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,85	2,87	0,5219	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,88	2,90	0,5274	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL				entre 10/06 e 14/06	
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)		atual	US\$	1 Sem	var.
São Paulo					
Hidratado Combustível [1]	2,3378	0,4350	2,3062	1,37	
Anidro Combustível [2]	2,6340	0,4901	2,617	0,65	
Outros Fins Hidratado	2,5283	0,4704	2,4296	4,06	
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		12,67%
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)		
Paulínea/SP	2.546,50	2.521,00	1,01		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
		COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA
		R\$	R\$	R\$	R\$
Alagoas		3,04	3,09	Anidro	3,12
Anidro Combustível		3,04	3,09	Anidro	3,12
Hidratado Combustível		3,40	3,45	Hidratado	3,08
Pernambuco		Maranhão			
Anidro Combustível		3,07	3,12	Anidro	3,09
Hidratado Combustível		3,03	3,08	Hidratado	3,42
Goiás		Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG
		2,83	2,86	2,88	2,85
					NE
					2,80

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 20/06/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Julho/24	1,930			1,955	-1,27
Agosto/24	1,903			1,923	-1,04
Setembro/24	1,875			1,893	-0,92
Outubro/24	1,830			1,845	-0,81
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Julho/24	80,55	79,65	80,74	79,93	0,70
Agosto/24	79,69	78,95	79,95	79,20	0,58
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Julho/24	2,5010	2,4860	2,5175		
Agosto/24	2,4843	2,4674	2,5000		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/24	84,90	84,19	85,14	84,29	0,72
Agosto/24	84,12	83,53	84,41	83,58	0,64

Arbitragem Hidratado X Açúcar NY

Preço do Etanol Hidratado com base em Ribeirão Preto no mercado interno brasileiro contra o açúcar bruto de Nova York com base no contrato driver. Hidratado com impostos [ICMS (12%), Pis/Cofins (R\$/Litro 0,24) e Cide] e



Análise Mercado de Etanol

Etanol com fortes ganhos na quinta-feira no Centro-Sul do Brasil

O mercado físico de etanol teve a quinta-feira marcada pela confirmação do fortalecimento intenso do mercado de etanol anidro e hidratado no curto prazo. Os efeitos do clima adverso sobre os canais do Centro-Sul acabaram encorajando as usinas a elevar as suas pedidas de preços sobre o biocombustível. Ainda na quarta-feira anterior, dia 19, as primeiras pedidas de preços mais elevadas podiam ser observadas em algumas unidades, mas sem ser um movimento generalizado no mercado, o que acabou por acontecer com realizações efetivas na quinta-feira. Como a demanda segue elevada no médio prazo as distribuidoras acabaram por aceitar as pedidas de preços mais altas em um contexto de efeitos muito negativos esperados para a safra de cana do segundo semestre do ano, frente ao prolongamento da falta de chuvas sobre os canais do Centro-Sul que, segundo os mapas do Inmet, devem se prolongar até o final de agosto.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 1,74% a R\$ 2,93 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,95 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,90. O anidro na mesma localidade em alta de 4,40% a R\$ 2,85 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,88 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,83. No Paraná hidratado em alta de 1,05% a R\$ 2,88 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,90 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,85. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em alta de 2,89% a R\$ 2,85 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,88 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,83. Para dentro do estado em alta de 3,23% a R\$ 2,88 litro com usinas tentando vender R\$ 2,90 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,85.

Anidro em Goiás em alta de 3,66% a R\$ 2,83 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,85 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,78 o litro. Em Minas Gerais hidratado em alta de 1,74% a R\$ 2,93 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,95, e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,88 o litro. Anidro no mesmo estado em alta de 4,40% a R\$ 2,85 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,88 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,83. No Mato Grosso do Sul hidratado em alta de 1,07% a R\$ 2,83 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,85 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,80. Em Paulínia hidratado em alta de 1,36% a R\$ 2,99 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,02 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,95.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,8500	2,9300
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,6100	2,3384
Etanol H/A (2)	-	2,4265
Conversão (VHP) (a)	77,99	75,66
Preço Açúcar VHP(b)	132,61	132,61
Diferença (a/b)	-41,19%	-42,94%
Conversão (Branco)	78,30	75,97
(1) Com Impostos ao produtor		
(2) Conversão de etanol hidratado em anidro		
(a) Etanol convertido em VHP (R\$/50 kg)		
(b) Preço açúcar VHP (PVU)		